

08:48 2013-10-25

Siła euro utrzymana

Eurodolar kontynuuje trend wzrostowy. Nad ranem kurs EUR/USD osiągnął maksimum na 1,3830. Lekko osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,18, a USD/PLN do 3,0250. Dziś największy wpływ na notowania głównej pary walutowej powinien mieć odczyt indeksu Instytutu Ifo z Niemiec (10:00) oraz dynamiki zamówień na dobra trwałego użytku w USA (14:30).



Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Z kolei zmienność na funcie szterlingu podnieść może wstępny odczyt dynamiki PKB Wielkiej Brytanii za trzeci kwartał bieżącego roku (10:30). Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców od maja systematycznie wzrasta, a konsensus rynkowy odnośnie dzisiejszego odczytu zakłada podtrzymanie tej tendencji. Przemawiają za tym m. in. niższe ceny paliw oraz ożywienie u głównych partnerów handlowych połączone z silnym popytem wewnętrznym. Uważamy, że kolejna zwyżka indeksu powinna podtrzymać wzrosty wartości wspólnej waluty. Silną poprawę powinny również odnotować zamówienia na dobra trwałego użytku w Stanach Zjednoczonych za wrzesień. Za znaczną ich część odpowiadają bowiem zamówienia na samoloty firmy Boeing, a te we wrześniu w porównaniu z sierpniem wzrosły o 111 sztuk (z 16 do 127). Sądzymy, że przy obecnym sentymencie i rosnącym przekonaniu rynku o oddalającym się w czasie momencie rozpoczęcia ograniczania luzowania ilościowego (konsensus zakłada marzec 2014 roku), pozytywne dane z USA powinny przekładać się na jedynie krótkoterminowe umocnienie dolara i tym samym wywoływać jedynie spadkowe korekty w trendzie wzrostowym na EUR/USD.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3815	0,12
USD/JPY	97,07	0,20
GBP/USD	1,6211	0,06
AUD/USD	0,9596	-0,23
NZD/USD	0,8316	-0,47
USD/CAD	1,0427	-0,03
USD/CHF	0,8908	0,19

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2306	0,08
EUR/GBP	0,8522	-0,05
EUR/JPY	134,1000	0,08
EUR/AUD	1,4397	-0,34

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1861	-0,12
USD/PLN	3,030	-0,01
CHF/PLN	3,4014	-0,21
GBP/PLN	4,9122	-0,06
EUR/HUF	292,23	-0,17
USD/HUF	211,51	-0,06
EUR/CZK	25,7610	-0,17
USD/CZK	18,6466	-0,05

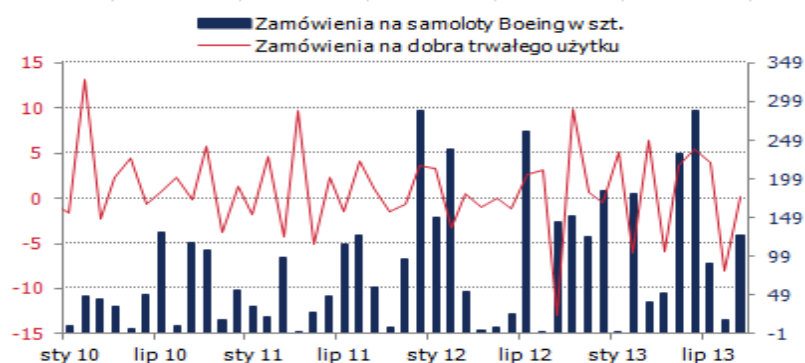
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9832	-0,17
USD/RUB	31,6711	0,14
USD/ZAR	9,7964	-0,28
USD/KRW	1062,06	-0,10
USD/TWD	29,3910	0,10
USD/MXN	12,9981	-0,22
USD/BRL	2,2033	-0,58

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

08:48 2013-10-25



Rys. 2. Dynamika zamówień na dobra trwałego użytku i liczba zamówień Boeinga
Źródło: Bloomberg i Boeing

Polska: złoty już nie bryluje

Na tle innych walut regionu złoty już nie wyróżnia się tempem aprecjacji. Kurs USD/PLN utknął powyżej 3,02, a EUR/PLN odbił się po raz kolejny od okolic 4,16. Nasze szacunki krótkoterminowej wartości godziwej z jednej strony nie wskazują na przestrzeń do umocnienia w stosunku do wspólnej waluty, a z drugiej strony dobitnie pokazują, że kanał dyferencjału stóp procentowych działa na niekorzyść złotego. Zgodna z naszymi prognozami, ale niższa od konsensusu dynamika sprzedaży detalicznej (a wcześniej także produkcji przemysłowej) w połączeniu z brakiem oznak przybierania na sile presji inflacyjnej i serią gołębih wypowiedzi członków RPP przełożyły się na wymazanie przez rynek kontraktów stopy procentowej wyceny wcześniejszego niż w połowie 2014 roku pierwszego podniesienia stóp procentowych. Uważamy, że w najbliższych dniach korekta na złotym może się przedłużyć. Najbliższy silny opór na EUR/PLN to okolice 4,23.



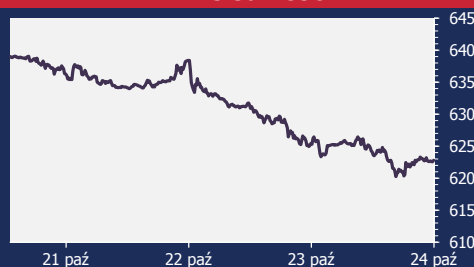
Rys. 3. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8980,6	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,1	-0,56%
ROPA BRENT	107,0	-1,04%
MIEDŹ LME	7190,0	-0,08%
MIEDŹ COMEX	324,6	-0,83%
ZŁOTO	1341,6	0,08%
SREBRO	22,4	-1,30%

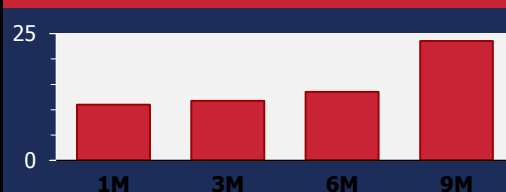
INDEKS S&P GSCI



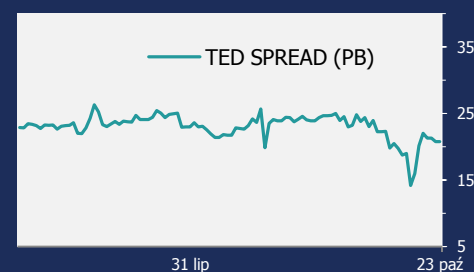
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,13	0,17
3M	2,56	0,23	0,24
6M	2,60	0,34	0,36
9M	2,63	0,45	0,55
12M	2,65	0,54	0,61

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,8
LIBOR USD 3M - OIS	15,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,2
EURIBOR 3M - OIS	10,4
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,5
WIBOR 3M - ST. NBP	6,0

08:48 2013-10-25

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-25 01:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	0,90	0,90	1,10
2013-10-25 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	październik	108,00	107,70	
2013-10-25 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	październik	111,40	111,40	
2013-10-25 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	październik	104,50	104,20	
2013-10-25 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	wrzesień	2,40	2,30	
2013-10-25 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sierpień	-2,30	-0,90	
2013-10-25 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	1,50	1,30	
2013-10-25 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	wrzesień	1,50	0,10	
2013-10-25 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	październik (ost.)	74,50	75,20	

08:48 2013-10-25

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz produktów rolnych.
INDEKS CRB	Indeks surowcowy będący arytmetyczną średnią ważoną cen surowców podzielonych na grupy: energia, metale kolorowe, metale szlachetne, mięso, towary przemysłowe, zboża.
ROPA WTI	Cena baryłki ropy WTI notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ROPA BRENT	Cena baryłki ropy typu brent notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ LME	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ COMEX	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ZŁOTO	Cena spot uncji złota.
SREBRO	Cena spot uncji srebra.
Wycena przyszłych stawek WIBOR 3M	Wycena przy wykorzystaniu 3-miesięcznej stawki WIBOR i odpowiedpx_lasth kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różpx_lasta pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami WIBOR 3M a referencyjną stopą procentową NBP.
CDS (credit default swap)	Kontrakty zabezpieczające przed wzrostem ryzyka niewypłacalności. W przypadku polskiego długu wzrost CDS o 1 pb. to wzrost kosztu ubezpieczenia 10 mln USD polskiego długu o 1000 USD.
iTraxx Senior Fin.	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 25 instytucji finansowych.
iTraxx SovX WE	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 15 krajów strefy euro.
Implikowana krzywa zmienności	Kształt krzywej świadczy o nastrojach na rynku i oczekiwaniach względem przyszłej zmienności. Wzrost zmienności w polskich warunkach zwiększa ryzyko osłabienia złotego.
1M 25 DELTA RISK REVERSAL	Różpx_lasta w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyłeń standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dienna zmiana kursów walut, cen surowców, stawek CDS oraz rentowności obligacji jest liczona od godz. 9:00 poprzedniego dnia sesyjnego do godz. 9:00 dnia sporządzenia raportu (z wyjątkiem rentowności węgierskich obligacji, których zmienność jest podana na koniec poprzedniego dnia sesyjnego).

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

+48225297638

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	Marcin Pietrzak	-	mpi@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078